



rapport de gestion trimestriel

T2 2006

Période terminée le 30 juin 2006

leader mondial dans le traitement écologique des ordures ménagères_une approche socialement responsable_ **leader mondial** dans le **traitement écologique des ordures ménagères**_une approche socialement responsable_ leader mondial dans le traitement é
mondial dans le traitement écologique des ordures ménagères_ **une approche socialement responsable**_leader mondial dans le traite

COMMENTAIRES ET ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le présent rapport fournit une rétrospective du rendement de Conporec inc. (Conporec) et devrait être lu en parallèle avec les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et les notes afférentes, dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada ainsi que le rapport de gestion publié dans la circulaire de sollicitation de procuration conjointe du 26 mai 2005 relativement, entre autres, à l'opération admissible impliquant la fusion de Capital SLC inc. et Conporec inc. Le présent rapport de gestion compare le rendement financier de la période de 3 mois terminée le 30 juin 2006, à la même période terminée le 30 juin 2005 et analyse les questions et les risques qui peuvent avoir une incidence sur l'exploitation future. Cette analyse a été effectuée par la direction au moyen de l'information disponible au 18 août 2006. Des renseignements additionnels sur Conporec, y compris la circulaire d'information, se trouvent sur SEDAR à www.sedar.com.

Dans la mesure où certains énoncés formulés dans le présent rapport contiendraient de l'information qui ne serait pas fondée sur des données historiques, ces énoncés sont essentiellement prospectifs et sont assujettis à des risques et incertitudes. Les résultats réels, les niveaux d'activité, le rendement et les réalisations pourraient différer de façon importante de ceux prévus dans le présent rapport de gestion et dépendre d'un bon nombre de facteurs, y compris l'achèvement réussi et en temps opportun de projets et soumissions en cours. Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Les termes « nous », « notre », « nos » ou la « Société » font référence à Conporec Inc., à moins d'indication contraire.

1. Survol de l'entreprise

Conporec est une entreprise mondiale spécialisée en valorisation des déchets et résidus. Elle propose des solutions technologiques brevetées à sa clientèle composée principalement de municipalités et de regroupements de municipalités situés au Québec, au Canada de même qu'aux États-Unis, en Europe et en Australie.

Les revenus de Conporec proviennent principalement de l'opération en propriété d'une usine de tri-compostage et de compostage produisant des revenus annuels récurrents. Conporec exploite cette usine de tri-compostage à Sorel-Tracy (Canada), vient d'en livrer pour un tiers une seconde au (*Delaware County*, NY, États-Unis) et a le mandat d'en construire une troisième à (TEB), France.

Biomax inc., sa filiale à part entière, a déjà livré une trentaine d'installations de compostage capables de produire annuellement plus de 300 000 tonnes de compost.

2. Faits saillants du second trimestre

Le second trimestre a été marqué par une activité commerciale très intense, surtout au Québec où les municipalités sont activement à la recherche de solutions concrètes pour atteindre les objectifs de valorisation fixés par le gouvernement du Québec pour 2008. Cette augmentation importante de l'intérêt envers les solutions de Conporec confirme la justesse de la vision de la direction qui prévoyait un impact favorable au Québec à l'approche des dates butoirs.

Sur la scène internationale, l'attention s'est portée sur le projet de *Mindarie County* (Australie), là où la société estime avoir de bonnes chances d'obtenir un contrat pour une usine de tri-compostage d'une capacité de 100 000 tonnes avec un budget de 70 000 000 \$. Une annonce à ce sujet pourrait être faite dans les prochains jours. Le projet de TEB est suspendu et le manque à gagner consécutif à cette interruption a un impact négatif significatif sur les résultats à court terme. Toutefois, malgré les pertes financières que cela occasionne, la direction est convaincue qu'elle doit maintenir intacte l'équipe d'ingénieurs et d'experts en compostage qui représente son capital le plus important pendant la période d'arrêt des travaux qui pourrait se prolonger jusqu'à la fin de l'année.

La Société doit retraiter ses états financiers du premier trimestre en raison d'une erreur de facturation par la firme comptable de sa filiale française. Cette erreur s'est produite à l'occasion du changement de firme comptable en France en fin d'exercice financier 2005 et suite à l'obligation de retirer certaines factures au moment de la suspension des travaux de TEB. Ces événements ont eu pour effet d'augmenter les revenus de 911 K\$ au cours du premier trimestre. Le présent rapport prend en compte les correctifs nécessaires. À noter que ces revenus potentiels pourront être récupérés en majeure partie lors de la reprise des travaux de TEB.

2.1 Activités de financement

À la suite du placement de 1 500 000\$ effectué au premier trimestre, Conporec a amorcé les négociations lors de ce second trimestre en vue d'un placement privé pouvant atteindre 30 000 000 \$.

Afin d'améliorer sa présence et ses liaisons sur les marchés financiers et l'aider dans la recherche de capitaux, Conporec a mis sous contrat un conseiller stratégique en financement d'entreprises de grande expérience.

2.2 Activités opérationnelles

L'usine de Sorel-Tracy a fonctionné à plein régime au cours du trimestre avec ses contrats de la MRC du Bas-Richelieu et de la Ville de Toronto.

La période de démonstration de performance de trois mois de l'usine du *Delaware County* a commencé au mois de juin. Cette démonstration est la dernière étape avant la remise finale de l'usine au client.

À la suite de cette ultime étape, Conporec est admissible au paiement d'une somme de 500 000 \$US en autant que les performances réalisées par la nouvelle usine soient adéquates.

À Tournan-en-Brie les travaux de construction de l'usine sont toujours suspendus en raison du problème d'émission de permis de construction dont le client est responsable. Un processus d'arbitrage a été mis en place pour qu'une décision soit prise dans les meilleurs délais.

2.3 Activités de développement

Plusieurs rencontres ont eu lieu avec des MRC du Québec intéressées par les solutions technologiques de Conporec, notamment celle de tri-compostage. Plus d'une quinzaine de visites d'usine ont été organisées. Conporec a également répondu à des appels de propositions et/ou demandes de qualification pour des dossiers potentiels au Canada, dont ceux des régions d'Ottawa et de Niagara.

Au plan international, la proposition de *Mindarie County* (Australie) a franchi une autre étape durant ce trimestre alors qu'une délégation australienne a effectué une vérification technique de nos installations de Sorel-Tracy et de *Delaware County*. Conporec fait partie d'un consortium avec Macquarie Bank et la firme d'ingénierie/construction WorleyParsons Pty finaliste pour l'obtention d'un contrat de construction/exploitation/propriété (BOO) d'une usine de tri-compostage d'une capacité de 100 000 tonnes par année et d'une valeur de 70 000 000 \$CA.

2.4 Performance financière

La performance financière de Conporec continue de refléter les effets négatifs de la suspension des travaux du contrat de Tournan-en-Brie. À l'exclusion du chiffre d'affaires de l'usine de Sorel-Tracy, le chiffre d'affaires des projets, suite à cet arrêt des travaux et à la fin du contrat de *Delaware County*, est passé de 2 730 000 \$ pour le premier semestre de 2005 à 629 000 \$ pour le même semestre de 2006, soit une diminution de 2,1 M\$.

Temporairement, les revenus de Conporec reposent presque exclusivement sur l'usine de Sorel-Tracy qui a vu son chiffre d'affaires passer de 2,4 M\$ pour le premier semestre de 2005 à 3,3 M\$ pour le semestre courant, soit une augmentation de 865 K\$.

Au cours de la période, Conporec a enregistré des ventes totales de 1,8 M\$ comparées à 3,0 M\$ au trimestre 2005 et une perte nette consolidée de 823 K\$ ou 0,01 \$ par action de base et diluée.

Pour les six (6) premier mois d'opération, la perte totalise 2,1 M\$ ou 0,04 \$/par action de base et diluée, laquelle s'explique principalement par le bas niveau des revenus provenant des projets de développement comme TEB ou ceux de Delaware.

3. Résultats trimestriels d'exploitation

Les tableaux suivants présentent respectivement les résultats du deuxième trimestre et premier semestre 2006 et les comparent à ceux des périodes correspondant de 2005

Tableau 1**Résumé des résultats trimestriels – Périodes de 3 mois terminées le 30 juin 2006 et 2005**

	Deuxième trimestre		Augmentation (Diminution)		Note
	2006	2005	Montant	%	
Conporec consolidé					
Revenus	1 831 642 \$	3 021 878 \$	(1 190 236) \$	-39,4%	1
Frais d'exploitation	1 047 390 \$	2 615 147 \$	(1 567 757) \$	-59,9%	2
Marge brute	784 252 \$	406 731 \$	377 521 \$	92,8%	3
Frais généraux	1 467 515 \$	862 781 \$	604 734 \$	70,1%	4
BAlIA*	(282 488) \$	(156 249) \$	(126 239) \$	-80,8%	5
Perte nette	(822 788) \$	(456 050) \$	366 738 \$	80,4%	6
Perte de base et diluée par action	(0,01) \$	0,01 \$			

* Bénéfice avant impôt, intérêts et amortissements

Tableau 2**Résumé des résultats semestriels – Périodes du 1^{er} janvier au 30 juin 2006 et 2005**

	Période de six mois terminée le 30 juin		Augmentation (Diminution)		Note
	2006	2005	Montant	%	
Conporec consolidé					
Revenus	3 913 359 \$	5 150 872 \$	(1 237 513) \$	-24,0%	1
Frais d'exploitation	3 089 670 \$	3 886 520 \$	(796 850) \$	-20,5%	2
Marge brute	823 689 \$	1 264 352 \$	(440 663) \$	-34,9%	3
Frais généraux	2 786 847 \$	1 670 884 \$	1 115 963 \$	66,8%	4
BAlIA*	(1 171 168) \$	166 504 \$	(1 337 672) \$	-803,4%	5
Bénéfice (perte) net(te)	(2 102 683) \$	(406 532) \$	1 696 151 \$	417,2%	6
Perte de base et diluée par action	(0,04) \$	(0,01) \$			
Nombre moyen pondéré d'actions	54 491 456	32 447 907	22 043 549	67,9%	

* Bénéfice avant impôt, intérêts et amortissements

3.1 Revenus

Les revenus de la Société ont diminué de 39 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. La fin des travaux de construction de l'usine de *Delaware County* et la suspension temporaire des travaux de construction de l'usine de TEB expliquent ce résultat.

Sur une base semestrielle, les revenus totaux ont suivi la même tendance à la baisse avec 24 % par rapport au semestre précédent.

3.2 Frais d'exploitation

Suite à la suspension des travaux de TEB et la terminaison de ceux du *Delaware County*, les frais d'exploitation ont diminué de 60 % au cours du dernier trimestre par rapport au trimestre précédent. Sur une base cumulative de six mois, ces frais d'exploitation ont diminué de 20 % par rapport à l'exercice précédent.

3.3 Marge brute

La marge brute a presque doublé au cours du présent trimestre en dépit de la baisse du chiffre d'affaires. Cette amélioration provient d'une meilleure performance de l'usine de Sorel-Tracy grâce au contrat de la ville de Toronto.

Sur une base semestrielle, la marge brute se situe à 21 % des revenus en 2006 alors qu'elle se situait à 24,5 % en 2005. Cette baisse s'explique principalement par la faiblesse des revenus provenant des projets de développement (TEB et *Delaware County*).

3.4 Frais généraux

Les frais généraux comprennent les frais de vente, de développement (incluant les services d'ingénierie) et d'administration, les frais d'amortissement ainsi que les frais financiers. Au cours du présent trimestre, ces frais généraux se sont accrus de 605 K\$ par rapport au même trimestre de 2005. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement des postes suivants :

- les frais de vente, de développement et d'administration pour 504 K\$ de plus par rapport au trimestre précédent 2005, cette augmentation provenant essentiellement :
 - des frais de fonctionnement et développement additionnels de 275 K\$ résultant de la volonté de la Comporec d'intensifier, depuis juillet 2005, ses activités de développement de marché, le tout conformément à son plan d'affaires;
 - des honoraires professionnels de 116 K\$, également liés au développement des marchés et à la révision des ententes juridiques généralement proposées par Comporec dans ses démarches de développement;
 - le solde étant principalement constitué d'autres honoraires professionnels reliés aux activités de financement et de compagnie publique (au second trimestre 2005, Comporec n'était pas une compagnie publique);
- les frais d'amortissement pour 38 K\$ de plus à la suite des immobilisations consentis à l'usine de Sorel-Tracy;
- les frais financiers de 62 K\$ supplémentaires dus au nouvel emprunt contracté par Comporec au premier trimestre 2006.

Pour le semestre, les frais généraux ont suivi la même tendance à la hausse en s'établissant à 2,8 M\$, soit une augmentation de 1,7 M\$ par rapport au semestre correspondant 2005.

3.5 BAIIA

Conporec présente un BAIIA négatif de 282 K\$ pour ce second trimestre comparé à un BAIIA négatif de 156 K\$ en 2005. Ce résultat est directement conséquent de l'augmentation des frais de vente et d'administration expliquée au paragraphe précédent compte tenu que la marge brute s'est appréciée de 377 K\$ malgré la baisse de revenu.

Sur une base cumulative, la diminution du BAIIA est de l'ordre de 1,3 M\$, laquelle est directement conséquente de l'appréciation des frais de vente, de développement et d'administration de 897 K\$ par rapport au semestre 2005.

3.6 Perte nette

La Société affiche une perte de 823 K\$ pour le présent trimestre ou une perte par action de 0,01\$ basé sur un nombre moyen pondéré d'actions de 57 342 595. Pour le premier semestre, la perte cumulée est de 2 102 K\$ ou de 0,04 \$ par action. Cette perte provient principalement des correctifs apportés au premier trimestre suite à une double facturation des revenus de la filiale française de 911 K\$.

4. Flux de trésorerie

4.1 Liquidités et financement

Le financement des activités de Conporec, s'est fait principalement au moyen de liquidités provenant de financements à long terme (1,4 M\$ au cours du premier trimestre) et par une émission d'actions (1,5 M\$ en mars 2006).

Conporec dispose actuellement de ressources financières nécessaires pour supporter ses dépenses d'exploitation et de développement des marchés pour quelques mois. Des discussions ont lieu afin d'améliorer sa structure financière et d'harmoniser le remboursement de ses dettes en fonction de ses entrées de fonds.

La direction est consciente que si elle veut maintenir la croissance des revenus et atteindre la rentabilité rapidement, elle doit conclure d'autres contrats de construction/opération de ses technologies qui nécessiteront des injections de capitaux additionnels. À cet effet, certains investisseurs pourraient s'impliquer davantage dans le financement des projets porteurs représentant des opportunités intéressantes de croissance et de rentabilité pour Conporec.

4.2 Situation de trésorerie

En fin de trimestre, Conporec dispose de 1 151 K\$ en espèces. Le fonds de roulement est déficitaire de 308 K\$, étant donné la nouvelle obligation d'inscrire le remboursement d'une somme de 500 K\$ correspondant à la somme à recevoir du *Delaware County* dans le passif à court terme. Une somme additionnelle de 1,5 M\$ a été injectée par AEK le 18 août 2006 et devrait permettre à la Société de maintenir son rythme d'activité jusqu'à la fin du présent exercice financier.

Les travaux en cours sont de 411 K\$ alors qu'ils étaient de 1250 K\$ au 31 décembre 2005, suite à la suspension des travaux de TEB.

4.3 Activités d'exploitation

Au deuxième trimestre 2006, les flux de trésorerie absorbés par les activités d'exploitation se sont établis à 559 K\$ avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement comparativement à des fonds absorbés de 269 K\$ pour le trimestre 2005. Ces pertes découlent principalement du fait que les revenus de TEB ont été faibles vu la paralysie des travaux de construction.

Pour les six premiers mois, les fonds absorbés ont été de 1,8 M\$ en raison de l'absence de revenu significatif au niveau du développement de projet. À titre indicatif, les revenus de TEB totalisent 446 K\$ pour les six premiers mois de l'année alors qu'ils étaient de 1 672 K\$ en 2005 pour la même période.

4.4 Activités d'investissement

Au cours du trimestre, les activités d'investissement se sont établies à 177 K\$ principalement consacrées à l'usine de Sorel-Tracy. Depuis le début de l'année, près de 194 K\$ ont été immobilisés. La totalité de ces sommes a été financée à même le fonds de roulement de la Société, compte tenu que nos créanciers garantis ont refusé de déboursier le solde du prêt 0,4 M\$ sur un prêt total de 1,8 M\$ autorisé en janvier 2006.

4.5 Activités de financement

Les versements sur les dettes à terme ont totalisé 240 K\$ au cours du présent trimestre. Il n'y a pas eu de nouveaux financements au cours de cette période.

Par ailleurs, l'incidence des fluctuations des taux de change a eu pour effet d'une contribution positive de 60k\$ sur l'encaisse.

5. Situation financière

5.1 Passifs

Les passifs sont passés de 10 858 K\$ à 11 623 K\$ depuis le début de l'année. L'essentiel de cette augmentation provient de la nouvelle dette à terme de 1,4 M\$, laquelle a été déboursée au cours du premier trimestre du présent exercice financier.

5.2 Déficit et capitaux propres

Le déficit a augmenté de 2,1 M\$ depuis le début de l'exercice financier (1^{er} janvier 2006 au 30 juin 2006), résultat des six premiers mois d'opération. Pour sa part, le capital-actions est passé de 13 977 589 \$ à 15 035 929 \$. Deux émissions d'actions ont eu lieu depuis le début de l'exercice financier.

La première résulte des conditions associées à l'obtention du prêt de 1,8 M\$ effectué par Desjardins et Investissement Québec avec une émission de 694 467 actions en janvier 2006.

La seconde émission fait suite à un placement privé de 1,5 M\$ effectué par Amsterdams Effectenkantoor B.V. (AEK) le 21 mars 2006, comprenant 6 000 000 d'unités au prix de 0,25 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire de la Société au prix de 0,25 \$ l'action et d'un bon de souscription permettant au porteur de souscrire à une nouvelle action à un prix de 0,25 \$ l'action pour une période de 24 mois à compter de son émission.

5.3 Information sur les actions en circulation

Au 30 juin 2006, le nombre d'actions ordinaires en circulation était de 57 342 595.

6. Facteurs de risques

Les facteurs de risques ont déjà tous été exposés dans la *Circulaire de sollicitation de procurations conjointe* publiée par Conporec Inc. en date du 23 juin 2005 ainsi que dans le rapport annuel de gestion 2005 publié le 28 avril 2006 et disponible sur SEDAR. Ces facteurs de risques ont trait aux activités de l'entreprise et plus particulièrement aux droits exclusifs de propriété intellectuelle, à la concurrence et à la désuétude technologique, à la gestion et la croissance du marché, aux conflits d'intérêts, à la dépendance face à la demande, à l'établissement des prix, à la main-d'œuvre, aux acquisitions, aux erreurs dans les produits, à l'environnement, à l'incertitude dans le marché de la gestion des déchets solides et enfin aux taux de change. Nous référons le lecteur à ce document pour plus de détails sur ces facteurs de risques qui demeurent d'actualité.

Toutefois, en plus de ces facteurs, la direction mentionne que les besoins en capitaux de l'entreprise demeurent à ce jour non encore totalement comblés. La compagnie aura besoin d'une capitalisation additionnelle pour poursuivre ses opérations et son développement.

La capacité d'obtenir ce financement et cette capitalisation dépendra en partie des conditions qui prévaudront sur les marchés des capitaux ainsi que des succès commerciaux de l'entreprise.

7. Événements subséquents

Le 8 août 2006, une nouvelle entente avec les créanciers garantis de la Société était conclue avec, comme principale conséquence, la signature d'un moratoire de six mois sur les remboursements de capital initialement prévu.

Le 10 août 2006, Conporec a annoncé par voie de communiqué public son intention de clôturer deux placements privés d'un maximum de 30 millions de dollars canadiens. Les services AEK ont été retenus afin de compléter ces placements privés.

Un premier montant de 1 500 000\$ a été souscrit le 18 août dernier par AEK comprenant 6 000 000 d'unités à un prix de 0,25 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription octroyé à AEK. Le prix d'exercice de chaque bon de souscription est de 0,25 \$ avec une échéance de 2 ans suivant la clôture de ce placement. Le produit de ce placement servira au fonds de roulement de Conporec. .

Un deuxième placement privé d'un maximum de 28 500 000 \$ devrait être souscrit en une ou plusieurs clôtures pouvant survenir avant la date de clôture finale. Le produit du deuxième placement servira à financer des acquisitions potentielles et au développement des affaires de Conporec. Le prix d'exercice sera fixé selon les politiques applicables à la Bourse de croissance TSX Inc. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription qui auront une échéance de 2 ans suivant la clôture de ce placement.